



DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2009

RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Tous les montants sont exprimés en dollars canadien à moins d'indication contraire.

GÉNÉRALITÉS

Le présent rapport de gestion porte sur les résultats d'exploitation, la situation financière et les flux de trésorerie de la société pour les périodes de trois et six mois et terminées les 30 juin 2009 et 2008. Il doit être lu en parallèle avec les renseignements figurant dans les états financiers consolidés et les notes afférentes pour les exercices terminés les 31 décembre 2008 et 2007 inclus dans le rapport annuel de la société, lesquels sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »).

Le rapport annuel 2008 de la société ainsi que plusieurs autres renseignements concernant les affaires de la société sont disponibles sur le site de SEDAR à l'adresse internet suivante : www.sedar.com.

Les états financiers consolidés et les notes complémentaires afférentes présentées dans ce rapport de gestion n'ont pas fait l'objet d'une mission d'examen de la part des vérificateurs externes de la société. Pour le moment, Medicago considère que les coûts relatifs à un examen de ses états financiers intermédiaires excèdent les avantages reliés à un tel examen.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Ce rapport contient certaines déclarations prospectives à l'égard de la Société. Ces déclarations prospectives, de par leur nature, comportent nécessairement des risques et des incertitudes qui pourraient faire que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux envisagés dans ces déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles ces énoncés prospectifs sont fondés sont raisonnables, mais mets en garde le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont plusieurs sont hors de notre contrôle, peuvent se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et des incertitudes qui nous affectent. Les informations contenues dans ce document sont datées du 25 août 2009, date de l'approbation du Conseil pour le rapport de gestion et les états financiers consolidés.

VUE D'ENSEMBLE DE LA SOCIÉTÉ

Medicago vise à développer, à produire de manière efficace et à bas prix des vaccins en utilisant son système exclusif d'expression à base de particules pseudo-virales (ou Virus-Like Particules en anglais). Medicago utilise son système d'expression transitoire pour produire un candidat-vaccin VLP contre le virus de la grippe aviaire H5N1 (vaccin VLP H5N1) à base de particules hautement immunogènes. Le système d'expression transitoire permet de produire des antigènes recombinants dans les cellules de plantes non transgéniques avec rapidité et à moindre coût que les technologies traditionnelles. Cette technologie permet de produire un vaccin pouvant être soumis aux essais environ un mois après l'identification et la réception des séquences génétiques de la souche pandémique. Cet échéancier permettrait de vacciner la population avant la première vague de pandémie et de produire une quantité suffisante de vaccins pour répondre à la demande des marchés mondiaux.

SURVOL DU MARCHÉ ET DE LA SITUATION ÉCONOMIQUE

Le marché des vaccins contre la grippe est prévu augmenter à plus de 3,7 milliards \$ d'ici 2010. Nous développons des produits dans un marché en croissance, avec un premier candidat-vaccin contre le virus de la grippe aviaire H5N1 prévu sur le marché en 2013 ou après, si toutes les phases cliniques sont complétées avec succès et que l'approbation pour le marché est accordée par les autorités réglementaires.

Nous n'avons subi aucune perte relative à des papiers commerciaux adossés à des créances puisque nous n'avons jamais investi dans ce type de titres. Notre facilité de crédit principale (BioLevier) est en vigueur jusqu'en 2014 et nous avons respecté toutes les exigences relatives à cette dernière. En 2009, nous avons les ressources financières requises pour travailler à l'atteinte de nos objectifs (Voir *Produits en développement*) pour l'exercice, et ce malgré les conditions économiques actuelles.

DÉVELOPPEMENTS CLÉS

CORPORATIF

MEDICAGO OBTIENT UNE SUBVENTION DE 1,77 M\$ DU CONSORTIUM QUÉBÉCOIS SUR LA DÉCOUVERTE DU MÉDICAMENT

Le Consortium québécois sur la découverte du médicament (CQDM) a attribué à la Société une subvention de 1,77 millions \$, cette dernière étant conditionnelle à la signature d'une entente de recherche entre les parties. Medicago utilisera ces fonds pour mettre au point le VLPEXpress, une nouvelle plateforme à haut débit qui permettra à la Société d'accélérer la découverte et la mise au point de nouveaux vaccins en exprimant, purifiant et testant rapidement des candidats VLP. Ce projet multidisciplinaire sera réalisé en collaboration avec SNC-Lavalin Pharma, une division de SNC-Lavalin, le Dr Alain Grenier de l'Université Laval, ainsi que le Dr Brian Ward de l'Université McGill.

MEDICAGO ET GENOPOLE® SIGNENT UNE CONVENTION DE PARTENARIAT POUR LA PRODUCTION DE VACCINS CONTRE LA GRIPPE EN FRANCE

Medicago et le bioparc Genopole® (Evry, France) ont signé une convention de partenariat en vue de construire une unité de production commerciale en France où l'on fabriquera des vaccins contre la grippe saisonnière et pandémique. Medicago et Genopole® sont convaincus que cette unité pourrait compléter les infrastructures de production de vaccins contre la grippe existant déjà en France, en offrant une capacité de production rapide de vaccins antigrippaux, avant l'arrivée de la première vague d'une pandémie. Cette convention s'appuie sur l'étude de faisabilité annoncée en juillet 2008, étude qui a été achevée avec succès cette année et qui a permis d'évaluer la viabilité technico-économique d'une installation de production de nouveaux vaccins en France.

Genopole® et Medicago collaboreront en vue d'établir une unité de production commerciale sur le site de Genopole® à Évry, en France. Cette unité s'appuiera sur les technologies de fabrication à base de plante ProficiaMC et de vaccins PPV de Medicago. La nouvelle installation permettra dans un premier temps de produire des vaccins contre la grippe pandémique et saisonnière, puis à long terme, pourrait être utilisée pour fabriquer un éventail varié de vaccins et autres produits liés à la biodéfense. La construction de cette installation dépendra de la réussite par Medicago de son essai clinique de Phase I avec son vaccin pandémique contre la grippe H5N1 et du niveau d'engagement des Autorités compétentes françaises pour soutenir cette technologie émergente.

PRODUITS EN DÉVELOPPEMENT

VACCIN VLP CONTRE LE VIRUS DE LA GRIPPE PANDÉMIQUE AVIAIRE H5N1

Au cours du second trimestre 2009, la Société a atteint une étape importante dans la mise au point de ses vaccins contre la grippe pandémique avec l'achèvement réussi de ses études précliniques sur le vaccin PPV contre la grippe aviaire H5N1. Dans le cadre de l'étude préclinique finale effectuée chez des furets, la Société a démontré que de très faibles doses de son vaccin pandémique, formulé contre la souche indonésienne de la grippe aviaire H5N1, ont procuré une protection à 100 % contre une exposition mortelle à la très virulente souche Vietnam. Les vaccins contre la grippe pandémique qui ont été approuvés ne protègent que contre la souche virale pour laquelle ils ont été formulés. La Société a également terminé une étude d'innocuité chez les rats qui a démontré que le vaccin avait été bien toléré et n'avait entraîné aucun effet indésirable important et le 24 août 2009 Medicago a reçu l'autorisation de Santé Canada pour débiter son premier essai clinique. Ces résultats permettront à Medicago d'initier son premier essai clinique de phase I au cours du troisième trimestre de 2009.

VACCIN A (H1N1)

Medicago Inc. a réussi à obtenir l'expression d'un nouvel antigène VLP (« H1 VLP ») de la souche grippale A (H1N1) qui a causé la récente épidémie de grippe en Amérique du Nord et ailleurs. L'antigène a été exprimé dans les 14 jours après l'obtention de la séquence d'ADN, et ce, grâce à la technologie de vaccins VLP de la société et de sa technologie de fabrication ProficiaMC.

Subséquentement, la Société a confirmé qu'une étude d'immunogénicité chez la souris avec le nouveau candidat-vaccin contre le virus de la grippe A (H1N1), communément appelé la grippe porcine. Les résultats ont révélé que le vaccin H1 PPV de la Société a généré une réponse immunitaire positive chez la souris contre le virus de la grippe H1N1 chez 100% des animaux vaccinés contre la souche California/04/09.

La Société a également confirmé avoir obtenu des résultats positifs additionnels. Les résultats ont démontré qu'une dose unique de 5 microgrammes produisait une réponse immunitaire positive contre la nouvelle souche émergente de ce virus chez 100 % des

animaux vaccinés. Le vaccin VLP contre H1N1 de Medicago a été élaboré pour protéger contre le virus de la grippe A/Californie/04/09 qui était l'une des premières souches virales sélectionnées par l'OMS pour les fabricants de vaccins. Pour la suite de cette étude, Medicago a évalué la réponse immunitaire contre la souche California/07, une souche mutée plus courante et a démontré une réponse immunitaire positive après une dose unique de 5 microgrammes.

VACCIN SAISONNIER

Dans le second trimestre de 2009, la Société a continué son programme de recherche débuté en 2008 pour développer un vaccin saisonnier, et devrait commencer le travail préclinique dans le deuxième semestre de l'exercice.

INFORMATION CONSOLIDÉE CHOISIE

	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
SOMMAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS				
Revenus	-	583 000	-	2,248,000
Perte pour la période				
\$	2 794 000	1 577 000	5 419 000	1 902 000
De base et diluée par action	0,03	0,05	0,06	0,07
DONNÉES TIRÉES DES BILANS CONSOLIDÉS			Au 30 juin	Au 31
			2009	décembre
			\$	\$
Trésoreries et équivalents et placements temporaires			9 241 000	14 028 000
Actif totaux			16 097 000	20 604 000
Dette à long terme ⁽¹⁾			15 443 000	15 283 000

(1) La dette à long terme inclut la partie à court terme

COMPARAISON ENTRE LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN 2009 ET 2008

Résultats consolidés

Pour la période de trois mois et de six mois terminée le 30 juin 2009, il n'y a pas eu de revenus comparativement à 583 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 et 2 248 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008. Les revenus de 2008 proviennent de deux accords signés avec Philip Morris International (PMI). Le premier accord, une convention de recherche signée en 2007 d'une valeur de 500 000 \$ a généré des revenus de 83 000 \$ dans le second trimestre de 2008 (444 000 \$ pour le premier semestre 2008) et les revenus du second, une licence non-exclusive signée en février 2008, étaient de 500 000 \$ (2 000 000 \$ pour les six premiers mois de 2008). Les revenus de l'accord de licence non-exclusive ont été diminués d'un montant de 196 000 \$ qui représente la valeur des 2 000 000 de bons de souscription d'actions ordinaires émis en faveur de PMI à la signature de l'entente.

Les frais de recherche et développement (R&D) ont augmenté de 711 000 \$ pour s'établir à 1 827 000 \$ pour le second trimestre de 2009 comparativement à la période correspondante en 2008. L'augmentation des frais de R&D pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 comparativement à 2008 est principalement reliée au fait que le vaccin VLP H5N1 que la Société développe est passé du stade développement préclinique au stade développement clinique et à la production de matériel clinique pour la Phase I à venir. Les salaires et avantages sociaux étaient plus élevés (327 000 \$) pour le second trimestre de 2009 comparativement à 2008 en raison principalement de l'embauche de nouveaux employés dans la deuxième moitié de 2008 et depuis le début de 2009 requis par les travaux précliniques effectués et pour la production de matériel clinique pour la Phase I. Plus de fournitures de laboratoires et d'analyses (171 000 \$) et de sous-traitants (123 000 \$) ont été requis pour réaliser ces activités. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009, les frais de R&D ont augmenté de 993 000 \$ pour s'établir à 3 225 000 \$, principalement engendré par une augmentation des salaires et avantages sociaux (415 000 \$), plus de fournitures de laboratoires et d'analyses (262 000 \$) et de sous-traitants (244 000 \$).

Les subventions et frais relatifs aux contrats de recherche ont augmenté de 39 000 \$ et 76 000 \$ pour la période de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2009 comparativement à la même période en 2008. Cette augmentation s'explique principalement par la subvention obtenue en 2008 du Programme d'aide à la recherche industrielle du Conseil national de recherches du Canada

(PARI - CNRC) afin de soutenir la mise au point de notre programme de vaccin VLP contre la grippe saisonnière. Cette subvention totalise 282 000 \$ duquel 142 000 \$ est encore disponible au 30 juin 2009.

Les crédits d'impôt à l'investissement se sont établis à 168 000 \$ et 273 000 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009, soit 184 000 \$ et 418 000 \$ de moins que pour les périodes correspondantes en 2008. Suite à la réalisation du placement privé avec PMI, la société est maintenant associée avec PMI aux fins d'impôts ce qui a résulté en une diminution du taux de crédit provincial de 37,5% à 17,5% et la Société n'est plus éligible au crédit d'impôt fédéral.

Les frais généraux et administratifs et frais relatifs au développement des affaires et à la propriété intellectuelle ont augmenté de 171 000 \$ pour s'établir à 856 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009, comparativement à 2008. L'augmentation s'explique principalement par une augmentation des frais de licences et brevets (122 000 \$) et des salaires (58 000 \$). L'augmentation des salaires s'explique par l'embauche d'un chef de la direction financière en mai 2008 et l'embauche d'une directrice, relations avec les investisseurs et communications en janvier 2009. Pour les six mois terminés le 30 juin 2009, ces dépenses ont augmenté de 418 000 \$ pour s'établir à 1 748 000 \$, principalement engendré par une augmentation des dépenses de voyages, salons professionnels et expositions (93 000 \$), des frais de licences et brevets (182 000 \$) et des salaires et avantages sociaux (114 000 \$). L'augmentation des dépenses de voyage s'explique par plus d'activités de développement des affaires et de relations avec les investisseurs.

La rémunération à base d'actions a augmenté de 62 000 \$ en comparaison avec la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 (134 000 \$ depuis le début du présent exercice financier) suite à l'octroi de 3 472 650 options d'achat d'actions dans le premier trimestre de 2009.

L'amortissement des immobilisations corporelles s'est élevé à 109 000 \$ et 215 000 \$ pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 30 juin 2009, 16 000 \$ et 29 000 \$ de moins que pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 30 juin 2008. Il n'y a pas d'amortissement des améliorations locatives en 2009 (14 000 \$ et 35 000 \$ pour les périodes de trois mois et six mois terminés le 30 juin 2008) puisqu'elles étaient entièrement amorties à la fin de 2008.

L'amortissement des actifs incorporels s'est établi à 13 000 \$ et 27 000 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009, 14 000 \$ et 29 000 \$ de moins que pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008. La radiation d'une licence d'une valeur nette de 572 000 \$ au troisième trimestre de 2008 explique cette diminution.

Les autres frais financiers nets se sont élevés à 176 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009, soit 331 000 \$ de moins que pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008. Cette diminution est principalement le résultat de la baisse du taux d'intérêt sur le prêt BioLevier pour 90 000 \$ et des revenus d'intérêts plus élevés de 105 000 \$ qui s'explique par l'augmentation de la trésorerie, les équivalents de trésorerie et placements temporaires et l'absence de dépenses de frais de financement relativement à l'émission de bons de souscription qui s'élevait à 86 000 \$ en 2008. Pour les six mois terminés le 30 juin 2009, les frais financiers nets ont diminués de 475 000 \$ pour se solder à 896 000 \$, ceci se justifiant principalement par la baisse du taux d'intérêt sur le prêt BioLevier pour 183 000 \$ et des revenus d'intérêts plus élevés de 163 000 \$ combinés à l'absence de dépenses de frais de financement relativement à l'émission de bons de souscription qui s'élevait à 86 000 \$ en 2008.

La perte consolidée pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 se chiffre à 2 794 000 \$ ou 0,03 \$ par action, comparée à une perte de 1 577 000 \$ ou 0,05 \$ par action pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2008. Depuis le début du présent exercice financier, la perte consolidée est de 5 419 000 \$ ou 0,06\$ par action comparativement à une perte de 1 902 000 \$ ou 0,07\$ par action en 2008.

Bilan consolidé

La trésorerie et équivalents et les placements temporaires étaient de 9,2 millions de dollars au 30 juin 2009, une diminution de 4,8 millions de dollars depuis le 31 décembre 2008. Cette diminution est principalement le résultat de la perte du trimestre nette des éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Le total des actifs consolidés était de 16,1 millions de dollars au 30 juin 2009, une diminution de 4,5 millions de dollars depuis le 31 décembre 2008. La variation est principalement due à une diminution dans le total de la trésorerie et équivalents et des placements temporaires de 4,8 millions de dollars.

La dette à long terme a augmenté de 0,1 million de dollars pour totaliser 15,4 millions de dollars, principalement le résultat de l'intérêt capitalisé portant sur les prêts sans intérêt.

SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIERE TRIMESTRIELLE

	Trimestres terminés les			
	30 juin 2009	31 mars 2009	31 décembre 2008	30 septembre 2008
Revenus	-	-	-	-
Dépenses totales	(2 794 000 \$)	(2 625 000 \$)	(3 007 000 \$)	(2 739 000 \$)
Perte	(2 794 000 \$)	(2 625 000 \$)	(3 007 000 \$)	(2 739 000 \$)
Perte de base et diluée par action	(0,03 \$)	(0,03 \$)	(0,04 \$)	(0,07 \$)
	30 juin 2008	31 mars 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007
Revenus	583 000 \$	1 665 000 \$	55 000 \$	-
Dépenses totales	(2 160 000 \$)	(1 991 000 \$)	(2 109 000 \$)	(1 023 000 \$)
Perte	(1 577 000 \$)	(326 000 \$)	(2 053 000 \$)	(1 023 000 \$)
Perte de base et diluée par action	(0,05 \$)	(0,01 \$)	(0,07 \$)	(0,06 \$)

Les revenus peuvent varier de façon significative de trimestre en trimestre. Ils sont de nature non-récurrente et sont générés par des accords de licence aussi bien que par des contrats de recherche. Il est également important de noter que les historiques de dépenses ne peuvent pas être pris comme indication des dépenses futures. Le montant et la synchronisation des dépenses et la disponibilité des ressources financières peuvent varier substantiellement de trimestre en trimestre, selon le niveau des activités de R&D ou de la disponibilité du financement des investisseurs et/ou des partenaires.

Les revenus pour le quatrième trimestre de 2007 et des deux premiers trimestres de 2008 ont été générés par deux accords signés avec PMI. Le premier accord, un accord de recherche de 500 000 \$, signé en 2007 et complété en 2008, a généré 444 000 \$ de revenus en 2008 et les revenus du deuxième, un accord de licence non-exclusive signé en février 2008 et complété en 2008, étaient 2 000 000 \$. Les revenus de l'accord de licence non-exclusive ont été diminués de 196 000 \$ représentant la valeur des 2 000 000 de bons de souscription émis à PMI à la signature de l'accord.

Les dépenses pour le troisième trimestre de 2007 ont été maintenues au niveau minimum dû à la situation financière de la Société à ce moment-là. L'amélioration de la situation financière, mais principalement le changement de stade de développement de la compagnie, soit de la R&D au développement préclinique pour son vaccin VLP H5N1 et au développement du procédé cGMP pour la production des matériaux cliniques pour la prochaine phase expliquent l'augmentation des dépenses du quatrième trimestre de 2007 jusqu'à aujourd'hui. Les salaires et avantages sociaux ont augmenté en 2008 et 2009 comparativement à 2007 et sont expliqués par l'embauche de nouveaux employés dans la deuxième moitié de 2008 requis pour le travail préclinique et par la phase I à venir et également par le paiement des bonis car aucun boni n'a été versé en 2007. Plus de fournitures de laboratoire et analyses, et un nombre plus élevé de contrats de sous-traitance ont également été requis pour l'exécution de ces activités.

LIQUIDITÉS, FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

La Société avait 9,2 millions \$ de trésorerie et équivalents et de placements temporaires au 30 juin 2009, une diminution de 4,8 millions \$ depuis le 31 décembre 2008. Le fonds de roulement s'établissait à 8,8 millions de dollars au 30 juin 2009 comparativement à un fonds de roulement de 13,6 millions \$ au 31 décembre 2008. Les placements temporaires ne comprennent pas de titres de papiers commerciaux adossés à des créances qui sont affectés par des problèmes de liquidités. Au 30 juin 2009, la dette à long terme de la société s'établit à 15,4 millions \$. Aux termes du contrat d'emprunt de BioLevier, la Société doit maintenir un ratio du fonds de roulement d'au moins 1,3:1. Au 31 mars 2009, ce ratio s'établit à 4,5:1.

Les principaux besoins de capitaux de la Société comprennent les fonds requis pour ses activités de recherche et de développement, y compris les essais précliniques et cliniques, et les dépenses en immobilisations pour le développement de son usine-pilote de même que le fonds de roulement. Nous prévoyons une augmentation des dépenses en 2009 étant donné que nous

continuons de faire progresser nos programmes. Nous sommes d'avis que les ressources financières présentement à sa disposition sont adéquates pour financer ses activités pour au moins les 12 prochains mois.

Depuis le début de ses activités, la Société a comblé ses besoins de trésorerie principalement par l'émission de titres, crédits d'impôt à l'investissement, financement gouvernemental, recouvrements de coûts, revenus de contrats de licence, revenus de contrats de recherche, émission dettes à long terme et dettes à court terme garanties par les crédits d'impôts à l'investissement. La stratégie de la Société pour le financement futur est de trouver des capitaux supplémentaires après l'achèvement avec succès des essais cliniques de la Phase I de son vaccin VLP pour une pandémie de grippe H5N1. Le montant des capitaux supplémentaires nécessaires dépendra de l'argent en main à ce moment-là et les fonds nécessaires pour effectuer les essais cliniques de phase II de ce vaccin. Nous prévoyons financer nos besoins en capitaux supplémentaires principalement par l'émission de titres et/ou une potentielle monétisation de nos produits. (Voir la section *RISQUES ET INCERTITUDES – Besoins de financement supplémentaire et accès aux capitaux* du rapport annuel).

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>Flux de trésorerie</i>	Période de trois mois terminée le		Pour la période de six mois terminée le	
	30 juin 2009	30 juin, 2008	30 juin 2009	30 juin 2008
Activités d'exploitation	(2 903 000 \$)	(1 510 000 \$)	(4 923 000\$)	(1 528 000 \$)
Activités de financement	293 000 \$	(128 000 \$)	250 000 \$	2 395 000 \$
Activités d'investissement	4 270 000\$	(92 000 \$)	5 660 000 \$	(147 000 \$)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	1 660 000\$	(1 730 000 \$)	(987 000 \$)	720 000 \$

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont augmenté de 1 393 000 \$ pour atteindre 2 903 000 \$ pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2009 et de 3 395 000 \$ pour atteindre 4 923 000 \$ pour les six premiers mois de 2009 comparativement à 2008. Cette augmentation s'explique par l'augmentation en 2009 de la perte, déduction faite des éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents (ou burn rate) de 1 505 000\$ et 4 097 000 \$ pour les périodes de trois et six mois .

Nous prévoyons une augmentation pour le reste de 2009 des flux de trésorerie affectées aux activités d'exploitation, puisque nous débuterons les essais cliniques de Phase I de notre vaccin contre la grippe pandémique H5N1, et nous ferons progresser notre vaccin contre la grippe saisonnière dans les phase précliniques (voir Perspectives pour 2009).

Activités de financement

Pour le second trimestre de 2009, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont diminué de 2,1 millions \$ comparativement au premier semestre de 2008. La diminution est principalement le résultat d'un placement privé de 13 000 000 d'unités au prix de 0,20 \$ par unité pour un produit brut total de 2 600 000 \$ complété en mars 2008.

Activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement (à l'exclusion des ventes de placements à court terme) ont augmenté de 142 000 \$ à 289 000 \$ en 2009, découlant de plus d'acquisitions d'immobilisations corporelles pour 200 000 \$.

La Société prévoit investir 1,00 million de \$ en 2009 pour l'expansion de son usine de fabrication afin d'optimiser les activités de production et de fournir un espace supplémentaire pour la production du matériel de qualité clinique pour les essais cliniques sur les humains.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Il n'y a eu aucun changement important dans les obligations contractuelles de la Société, tel que décrit dans le rapport annuel 2008 de Medicago.

PERSPECTIVES POUR LA BALANCE DE 2009

Nous prévoyons une augmentation des dépenses de R & D en 2009, principalement en raison de l'initiation de notre programme clinique de phase 1 pour le vaccin contre la grippe pandémique H5N1, nous poursuivrons l'avancée de notre vaccin contre la grippe saisonnière vers les programmes précliniques et nous continuerons les recherches sur le vaccin A(H1N1).

Basé sur nos estimations actuelles, les liquidités qui seront utilisées en 2009 sont estimées à environ 10,5 millions de dollars. Nos attentes sont que les sorties de fonds ne seront pas linéaire sur l'année mais seront plus élevées dans la deuxième moitié de l'année en raison des coûts associés aux études cliniques et du coût de l'expansion de notre usine de fabrication.

OPERATIONS ENTRE APPARENTEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a eu aucune opération entre parties apparentées ni aucun engagement hors bilan.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Entre le 30 juin 2009 et le 25 août 2009, 1 035 250 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,25\$ et 3 625 450 bons de souscription à un prix d'exercice de 0,30\$ ont été exercés pour un total de 1 346 448 \$.

En date du 25 août 2009, il y avait 95 124 640 actions ordinaires en circulation, 5 766 412 options d'achat d'actions en circulation, 56 133 496 bons de souscription en circulation.

RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers. Ces mêmes estimations et hypothèses ont aussi une incidence sur la présentation des éventualités en date des états financiers, de même que sur les montants de produits et de charges des exercices présentés. Nous réévaluons ces estimations et hypothèses, incluant celles qui sont relatives à la constatation des revenus, les dépenses de recherche de développement, la rémunération à base d'actions, les actifs d'impôts futurs, la durée de vie utile des immobilisations corporelles et des actifs incorporels, l'évaluation des actifs incorporels identifiables et des écarts d'acquisition, la juste valeur des options octroyées, la provision pour éventualités ainsi que certaines charges à payer. Nous fondons nos estimations et hypothèses sur l'expérience passée et sur divers facteurs que nous croyons raisonnables dans les circonstances, et qui sont à l'origine de notre jugement sur la valeur comptable des actifs et des passifs qui ne sont pas apparents de quelque autre façon. Il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

Il n'y a pas eu de changements importants dans les politiques comptables et les estimations de la Société depuis le 31 décembre 2008 sauf pour l'application des nouvelles normes décrites ci-dessous. S'il vous plaît vous référer à la section des états financiers inclus dans notre rapport annuel 2008 pour une description complète de nos politiques comptables.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES ET CHANGEMENTS COMPTABLES FUTURS

Nouvelles normes comptables adoptées en 2009

L'ICCA a publié le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Le chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ». Cette nouvelle norme n'a pas eu d'impact significatif sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») de l'ICCA a publié l'abrégé CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », qui exige que les entités prennent en considération le risque de crédit de la contrepartie et leur propre risque de crédit dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Le CPN-173 s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels de la société pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. L'adoption de cette ligne directrice n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés de la Société.

Modification comptables futures

En janvier 2009, l'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

- (a) Chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises ». Ce chapitre, qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit les normes à suivre pour un regroupement d'entreprises. Le chapitre 1582 est en convergence avec l'IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».
- (b) Chapitre 1601 « États financiers consolidés ». Ce chapitre reprend les exigences du chapitre 1600 « États financiers consolidés ».
- (c) Chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce chapitre est en convergence avec les dispositions de la Norme comptable internationale 27 « États financiers consolidés et individuels » (IAS 27), concernant les participations sans contrôle. Ce nouveau chapitre établit les normes à suivre pour la comptabilisation des participations sans contrôle dans une filiale pour les états financiers préparés postérieurement à un regroupement d'entreprises.

La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des Normes Comptables (« CNC ») a confirmé que les PCGR du Canada pour les entités ayant une obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les IFRS avec prise d'effet au cours de l'année civile 2011, l'adoption anticipée étant permise à compter de l'année civile 2009. Le basculement vers les IFRS sera exigé, pour la Société, pour les états financiers intermédiaires et annuels ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Les IFRS utilisent un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais comptent des différences importantes au chapitre de la comptabilisation, de l'évaluation, de la présentation et de l'information à fournir. Au cours de la période précédant le basculement, le CNC continuera de publier des normes comptables qui convergent vers les IFRS comme l'IAS 2, « Stocks », et l'IAS 38, « Immobilisations incorporelles », atténuant ainsi l'incidence de l'adoption des IFRS à la date de basculement obligatoire.

Au cours de l'année 2008, la Société a procédé, avec l'aide d'experts externes, à l'établissement d'un diagnostic de phase 1 pour l'adoption des IFRS. Ce diagnostic a identifié les principales différences entre les traitements comptables appliqués par la Société selon les PCGR canadiens et ceux de l'IFRS ainsi que les implications pratiques reliées à la mesure. Les différences ont de plus été classées selon leur degré de complexité et selon l'importance du travail à mettre en œuvre relativement à la mesure.

La Société a décidé de basculer aux normes IFRS le 1^{er} janvier 2011. Certains choix autorisés selon les IFRS sont actuellement en analyse. L'analyse sommaire nous indique qu'actuellement dans la plupart des cas, la Société opérerait pour une application prospective lorsque le choix sera disponible. Le basculement aux normes IFRS entraînera des modifications à apporter à nos systèmes comptables, à nos systèmes de contrôle interne ainsi qu'à nos systèmes de gestion et d'évaluation. À cet effet, nous sommes présentement à analyser le potentiel de nos systèmes en place ainsi que la possibilité d'intégrer toutes nos filiales sur un même système d'information. La Société évalue actuellement l'incidence de l'adoption des IFRS sur ses états financiers consolidés.

FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

Il n'y a eu aucun changement important dans les facteurs de risques de la Société, tel que décrit dans le rapport annuel 2008 de Medicago.

Au nom de la direction,

(Signé)

Pierre Labbé, CA

Vice-président et chef de la direction financière

(Signé)

Andrew J. Sheldon

Président et chef de la direction

25 août 2009

Medicago Inc.

États financiers consolidés intermédiaires
(non vérifiés)
30 juin 2009

Medicago Inc.

Bilans consolidés intérimaires

	30 juin 2009 \$ (non vérifiés)	31 décembre 2008 \$ (vérifiés)
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	2 077 444	1 091 347
Placements temporaires (note 3)	7 163 186	12 936 773
Comptes débiteurs	185 869	181 587
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	1 701 289	1 428 289
Subventions à recevoir	44 962	44 750
Charges payées d'avance	94 819	76 962
	<hr/>	<hr/>
	11 267 569	15 759 708
Immobilisations corporelles	4 077 573	4 065 399
Actifs incorporels	<hr/>	<hr/>
	751 556	778 512
	<hr/>	<hr/>
	16 096 698	20 603 619
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	985 000	727 950
Comptes créditeurs et charges	1 426 281	1 314 089
Partie à court terme de la dette à long terme	83 225	73 071
	<hr/>	<hr/>
	2 494 506	2 115 110
Dette à long terme (note 4)	<hr/>	<hr/>
	15 359 330	15 209 518
	<hr/>	<hr/>
	17 853 836	17 324 628
Capitaux propres (négatifs)		
Capital social (note 5)	37 231 840	37 182 667
Surplus d'apport	1 554 247	1 087 608
Autres composantes des capitaux propres (note 6)		
Options d'achat d'actions (note 6a)	731 504	500 081
Options d'achat d'unités		66 640
Bons de souscription (note 6b)	8 010 579	8 410 743
Déficit	(49 339 815)	(43 920 364)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	<hr/>	<hr/>
	54 507	(48 384)
	<hr/>	<hr/>
	(1 757 138)	3 278 991
	<hr/>	<hr/>
	16 096 698	20 603 619

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intérimaires.

Approuvé par le Conseil,

(signé) RANDAL CHASE, PH.D.

Administrateur

(signé) ANDREW J. SHELDON

Administrateur

Medicago Inc.

Résultats et résultat étendu intermédiaires consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008

(non vérifiés)

Résultats	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Revenus				
Revenus de contrats de licences	-	500 000	-	2 000 000
Revenus de contrats de recherche	-	83 333	-	444 400
Moins : Bons de souscription émis en vertu d'un accord de licence	-	-	-	(196 136)
	-	583 333	-	2 248 264
Charges				
Frais de recherche et de développement	1 827 151	1 116 174	3 224 523	2 231 878
Subventions et versements relatifs aux contrats de recherche	(44,962)	(6 250)	(89 924)	(13 750)
Crédits d'impôt à la recherche et au développement	(168 000)	(352 248)	(273 000)	(691 248)
Frais généraux et administratifs	855 822	685 120	1 748 418	1 329 910
Rémunération à base d'actions	124 365	62 340	239 307	104 572
Perte (gain) de change	(25 758)	(1 833)	(19 938)	(6 555)
Amortissement des immobilisations corporelles	108 945	122 381	215 132	244 166
Amortissement des actifs incorporels	13 296	27 227	26 955	55 794
Gain à la vente de placements disponibles à la vente	(72 695)	-	(72 695)	-
Frais financiers nets (note 7)	176 291	507 174	420 673	895 928
	2 794 455	2 160 085	5 419 451	4 150 695
Perte pour la période	(2 794 455)	(1 576 752)	(5 419 451)	(1 902 431)
Autres éléments du résultat étendu				
Gains non réalisés sur les placements disponibles à la vente	36 376	-	175 586	-
Reclassement des gains réalisés sur les placements disponibles à la vente dans le résultat net	(72 695)	-	(72 695)	-
	(36 319)	-	102 891	-
Résultat étendu pour la période	(2 830 774)	(1 576 752)	(5 316 560)	(1 902 431)
Perte de base et diluée par action (note 12)	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,07)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intérimaires.

Medicago Inc.

Déficit, Cumul des autres éléments du résultat étendu et Surplus d'apport intérimaires consolidés
Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008
(non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Déficit				
Solde au début de la période	46 545 360	36 597 439	43 920 364	36 271 760
Perte pour l'exercice	2 794 455	1 576 752	5 419 451	1 902 431
Solde à la fin de la période	<u>49 339 815</u>	<u>38 174 191</u>	<u>49 339 815</u>	<u>38 174 191</u>
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Solde au début de la période	(90 826)	-	48 384	-
Autres éléments du résultat étendu	36 319	-	(102 891)	-
Solde à la fin de la période	<u>(54 507)</u>	<u>-</u>	<u>(54 507)</u>	<u>-</u>
Total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu	<u>49 285 308</u>	<u>38 174 191</u>	<u>49 285 308</u>	<u>38 174 191</u>
Surplus d'apport				
Solde au début de la période	1 095 491	802 219	1 087 608	802 219
Options d'achat d'actions échues	-	295	7 883	295
Options d'achat d'unités échues	66 640	-	66 640	-
Bons de souscription échus	392 116	-	392 116	-
Solde à la fin de la période	<u>1 554 247</u>	<u>802 514</u>	<u>1 554 247</u>	<u>802 514</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intérimaires.

Medicago Inc.

Flux de trésorerie consolidés intérimaire

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 31 mars 2009 et 2008

(non vérifiés)

	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Perte pour la période	(2 794 455)	(1 576 752)	(5 419 451)	(1 902 431)
Éléments sans incidence sur la trésorerie et les équivalents				
Bons de souscription émis en vertu d'un accord de licence et à titre de frais de financement	-	86 087	-	282 223
Charges de rémunération à base d'actions	124 365	62 340	239 307	104 571
Amortissements	122 241	149 608	242 087	299 960
Amortissement des frais de financement reportés	29 375	29 375	58 750	58 750
Gain à la vente de placements disponibles à la vente	(72 695)	-	(72 695)	-
Intérêts capitalisés sur la dette à long terme	33 060	195 854	66 386	367 943
	<u>(2 558 109)</u>	<u>(1 053 488)</u>	<u>(4 885 616)</u>	<u>(788 984)</u>
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (note 8a)	<u>(344 679)</u>	<u>(456 287)</u>	<u>(37 816)</u>	<u>(738 858)</u>
	<u>(2 902 788)</u>	<u>(1 509 775)</u>	<u>(4 923 432)</u>	<u>(1 527 842)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Emprunts bancaires contractés (remboursés)	257 050	(128 255)	257 050	56 745
Dette à long terme sans intérêt contractée	-	-	46 820	-
Versements sur la dette à long terme	(5 454)	-	(11 990)	(6 536)
Émission d'unités	-	-	-	2 600 000
Exercice de bons de souscription	41 125	-	41 125	-
Frais d'émission	-	-	(83 290)	(254 914)
	<u>292 721</u>	<u>(128 255)</u>	<u>249 715</u>	<u>2 395 295</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Disposition de placements temporaires	4 284 293	-	5 949 173	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	(14 765)	(68 496)	(237 781)	(123 712)
Acquisition d'actifs incorporels	-	(23 350)	(51 578)	(23 350)
	<u>4 269 528</u>	<u>(91 846)</u>	<u>5 659 814</u>	<u>(147 062)</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents	<u>1 659 461</u>	<u>(1 729 876)</u>	<u>986 097</u>	<u>720 391</u>
Trésorerie et équivalents au début de la période	<u>417 983</u>	<u>2 673 978</u>	<u>1 091 347</u>	<u>223 711</u>
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	<u>2 077 444</u>	<u>944 102</u>	<u>2 077 444</u>	<u>944 102</u>
Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	219 277	309 705	466 533	336 272

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intérimaires.

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

1. Informations financières intermédiaires

Les informations financières pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 ne sont pas vérifiées. Toutefois, de l'avis de la direction, tous les redressements qui sont requis pour donner une image fidèle des résultats de ces périodes ont été inscrits. Les redressements apportés sont de nature récurrente normale. Les résultats des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation prévus pour les autres périodes intermédiaires et pour l'exercice.

Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (PCGR) et sont fondés sur les mêmes conventions comptables que celles utilisées pour la préparation des états financiers consolidés vérifiés pour la période terminée le 31 décembre 2008, à l'exception de l'application des nouvelles conventions comptables telles que décrites à la note 2 ci-après. Ces états financiers ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être présentées dans les états financiers annuels. Ces derniers devraient donc être lus en parallèle avec les plus récents états financiers consolidés annuels de la société.

Continuité de l'exploitation

La direction de la société doit faire une évaluation de sa capacité à poursuivre son exploitation (hypothèse de la continuité d'exploitation) en tenant compte de toute l'information disponible, pour au moins les 12 mois suivant la date du bilan. Une divulgation est requise si des incertitudes importantes quant à la continuité de l'exploitation existent. L'évaluation de la direction tient compte des budgets pour 2009 et des prévisions pour 2010. Suite à cette évaluation, la direction de la société est d'avis que, avec les ressources financières présentement à sa disposition, elle est en mesure de financer les dépenses prévues et autres besoins en fonds de roulement pour au moins la période de douze mois qui suit la date du bilan.

États financiers consolidés

Le 1^{er} avril 2007, la société a effectué une réorganisation corporative regroupant les activités de recherche et de développement sous une nouvelle entité. En conséquence, les états financiers incluent les comptes de Medicago Inc. ainsi que ceux de Medicago R&D Inc., 9177-4083 Québec Inc., 9157-4265 Québec Inc., 9177-4299 Québec Inc., Fiducie Financière Medicago et SAS Medicago Europa.

2. Nouvelles normes comptables

Adoptées en 2009

L'ICCA a publié le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Le chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Ce chapitre remplace le chapitre 3062 « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » et le chapitre 3450 « Frais de recherche et de développement ». Cette nouvelle norme n'a pas eu d'impact significatif sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société.

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») de l'ICCA a publié l'abrégé CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers », qui exige que les entités prennent en considération le risque de crédit de la contrepartie et leur propre risque de crédit dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et passifs financiers, y compris les instruments dérivés. Le

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

CPN-173 s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels de la société pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. L'adoption de cette ligne directrice n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés de la société.

Modification comptables futures

En janvier 2009, l'ICCA a publié les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

- a) Chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises ». Ce chapitre, qui remplace l'ancien chapitre 1581 du même nom, établit les normes à suivre pour un regroupement d'entreprises. Le chapitre 1582 est en convergence avec l'IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».
- b) Chapitre 1601 « États financiers consolidés ». Ce chapitre reprend les exigences du chapitre 1600 « États financiers consolidés ».
- c) Chapitre 1602 « Participations sans contrôle ». Ce chapitre est en convergence avec les dispositions de la Norme comptable internationale 27 « États financiers consolidés et individuels » (IAS 27), concernant les participations sans contrôle. Ce nouveau chapitre établit les normes à suivre pour la comptabilisation des participations sans contrôle dans une filiale pour les états financiers préparés postérieurement à un regroupement d'entreprises.

La société évalue actuellement l'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables a confirmé la date de changement des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada aux Normes internationales d'information financière (également connues sous le nom IFRS). Ainsi les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La société a élaboré un plan de conversion de ses états financiers consolidés aux IFRS. Une analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables de la société est en cours. Cette analyse est effectuée en considérant les impacts potentiels, entre autres, sur les conventions comptables, la communication de l'information financière et les technologies de l'information. La société évalue présentement les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

3. Placements temporaires

	30 juin 2009	31 décembre 2008
	\$	\$
	(non vérifiés)	(vérifiés)
Dépôts à terme portant intérêt à des taux annuels variant de 1,20 % à 3,55 %, échéant à partir de novembre 2009 jusqu'à juin 2010	4 005 000	6 000 000
Obligations et billets à escompte, portant intérêt au taux annuel effectif variant de 2,50 % à 4,00 %, échéant à partir de décembre 2009 jusqu'à septembre 2015	3 158 186	6 557 575
Fonds du marché monétaire	-	379 198
	<u>7 163 186</u>	<u>12 936 773</u>

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

4. Dette à long terme

	2009 \$ (non vérifiés)	2008 \$ (vérifiés)
Prêt d'Investissement Québec (« IQ »), au taux préférentiel majoré de 3 %, remboursable annuellement à raison de 25 % du bénéfice net, y compris les amortissements, généré au cours de l'exercice précédent sur une période se terminant au plus tard le 21 décembre 2014, garanti par une charge fixe et flottante de premier rang de 16 000 000 \$ sur l'ensemble des immobilisations corporelles et de la propriété intellectuelle de la société	a) 15 318 648	15 318 648
Frais de financement reportés	(644 441)	(703 191)
Actualisée au taux de 20 %, contribution remboursable consentie en vertu du programme Partenariat Technologique Canada	507 696	461 542
Actualisée au taux de 20 %, contribution en vertu d'un programme Innovation, remboursable par versements annuels de 60 000 \$ jusqu'en septembre 2013	213 115	193 742
Actualisée au taux de 20 %, contribution en vertu d'un programme Innovation, remboursable par versements semestriels de 6 536 \$ jusqu'en octobre 2009	6 170	11 848
Prêt portant intérêt au taux de 8%, payable en versements mensuels de 2 118 \$, y compris le principal et intérêts, venant à échéance en mars 2011	41 367	-
	<hr/> 15 442 555	<hr/> 15 282 589
Moins la partie à court terme	83 225	73 071
	<hr/> <hr/> 15 359 330	<hr/> <hr/> 15 209 518

- (a) En vertu du contrat, la société s'est engagée à atteindre un ratio du fonds de roulement de plus de 1,3:1. Au 30 juin 2009, le ratio du fonds de roulement était à 4,5:1.

5. Capital social

Le capital social autorisé de la société est constitué comme suit :

- Autorisé
 - Nombre illimité d'actions, sans valeur nominale, des catégories suivantes :
 - Actions ordinaires, votantes et participantes
 - Actions privilégiées, dont les droits, privilèges et conditions seront fixés par le conseil d'administration avant leur émission

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

Le capital social émis a varié comme suit:

	Période de six mois terminée le 30 juin 2009		Exercice terminé le 31 décembre 2008	
	Nombre	\$	Nombre	\$
Actions ordinaires				
Solde au début de l'exercice	90 324 940	37 182 667	21 112 440	23 465 147
Actions émises dans le cadre de placements privés	-	-	69 050 000	14 207 918
Actions émises dans le cadre de l'exercice de bons de souscription	139 000	49 173	162 500	50 586
Frais d'émission *	-	-	-	(540 984)
Solde à la fin de la période	90 463 940	37 231 840	90 324 940	37 182 667

* Les frais d'émission d'actions ont été répartis entre les actions ordinaires et les bons de souscription au prorata de la juste valeur marchande.

6. Autres composantes des capitaux propres

a) Options d'achat d'actions

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard des options d'achat d'actions depuis le 1^{er} janvier 2008 :

	Période de six mois terminée le 30 juin 2009			Exercice terminé le 31 décembre 2008		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au début de la période	2 344 595	500 081	0,89	1 415 958	263 821	1,10
Octroyées	3 472 650	-	0,26	965 968	-	0,59
Exercées	-	-	-	-	-	-
Annulées *	(50 833)	(7 883) *	0,83	(37 331)	(9 452) *	1,00
Charges de rémunération	-	239 306	-	-	245 712	-
En circulation à la fin de la période	5 766 412	731 504	0,51	2 344 595	500 081	0,89
Options exerçables à la fin de la période	1 309 536	-	1,05	1 046 954	-	1,12

* Au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2009, 50 833 options d'achat d'actions ont été annulées (37 331 en 2008). Le crédit correspondant au montant de 7 883 \$ (9 452 \$ en 2008) a été inscrit à titre de surplus d'apport.

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

Le tableau suivant résume certaines informations sur les options d'achat d'actions en circulation et exerçables au 30 juin 2009 :

Prix de levée	Options d'achat d'actions en circulation			Options d'achat d'actions actuellement exerçables	
	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (mois)	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Prix de levée moyen pondéré \$
0,20 \$	2 052 650	54	0,20	-	-
0,355 \$ à 0,37 \$	1 643 674	54	0,36	-	-
0,62 \$ à 0,66 \$	742 294	45	0,65	247 408	0,65
1,00 \$ à 1,11 \$	1 175 706	23	1,03	910 040	1,05
1,68 \$	152 088	24	1,68	152 088	1,68
	5 766 412	46	0,51	1 309 536	1,05

Hypothèses utilisées pour déterminer les charges de rémunération à base d'actions

Le tableau ci-dessous présente les hypothèses utilisées pour déterminer les charges de rémunération à base d'actions selon le modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes :

	Période de six mois terminée le 30 juin 2009	Exercice terminé le 31 décembre 2008
Taux de rendement des actions	Néant	Néant
Volatilité prévue	95%	95%
Taux d'intérêt sans risque	1,75%	3,06%
Durée de vie prévue (années)	5,00	5,00
Nombre d'options octroyées	3 472 650	965 968
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées au prix du marché à la date de l'octroi (\$)	-	0,40
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyés à un prix plus élevé que le prix du marché à la date de l'octroi (\$)	0,12	0,42
Charges de rémunération à base d'actions	239 307	245 712

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

b) Bons de souscription

Le tableau suivant présente les changements survenus à l'égard des bons de souscription depuis le 1^{er} janvier 2008 :

	Période de six mois terminée le 30 juin 2009			Exercice terminé le 31 décembre 2008		
	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$	Nombre	Valeur comptable \$	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation et exerçables au début de l'exercice	64 933 196	8 410 743	0,39	7 430 653	1 787 553	1,05
Octroyés à la signature d'une entente de licence non exclusive	-	-	-	2 000 000	196 136	0,23
Octroyés aux souscripteurs dans le cadre d'un placement privé	-	-	-	57 025 000	6 577 082	0,35
Octroyés à IQ	-	-	-	643 877	258 260	0,70
Exercés	(139 000)	(8 048)	0,30	(162 500)	(9 961)	0,25
Échus	(4 000 000)	(392 116)	0,75	(2 003 834)	(220 442)	1,10
Frais d'émission de bons de souscription	-	-	-	-	(177 885)	-
En circulation et exerçables à la fin de la période	60 794 196	8 010 579	0,37	64 933 196	8 410 743	0,39

Le tableau suivant résume certaines informations sur les bons de souscription en circulation et exerçables au 30 juin 2009 :

Prix de levée	Nombre	Moyenne pondérée de la période résiduelle de levée (années)
0,250 \$	8 326 000	0,92
0,300 \$	5 397 500	0,16
0,375 \$	45 000 000	1,31
0,700 \$	643 877	1,85
1,120 \$	1 426 819	2,17
	60 794 196	1,18

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

7. Frais financiers nets

	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la dette à long terme	237 612	339 338	499 251	672 032
Intérêts et frais bancaires	14 723	52 833	33 668	79 865
Amortissement des frais de financement reportés	29 375	29 375	58 750	58 750
Bons de souscription émis à titre de frais de financement	-	86 087	-	86 087
Revenus d'intérêts	(105 419)	(459)	(170 996)	(806)
	<u>176 291</u>	<u>507 174</u>	<u>420 673</u>	<u>895 928</u>

8. Informations additionnelles sur les flux de trésorerie

a) Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement

	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
Comptes débiteurs, subventions et financement à recevoir	32 645	(71 597)	(4 494)	(35 448)
Crédits d'impôt à l'investissement à recevoir	(168 000)	(227 059)	(273 000)	(566 059)
Charges payées d'avance	44 123	58 168	(17 857)	12 433
Comptes créditeurs et charges	(253 447)	(132 466)	257 535	144 616
Produits reportés relatifs à des contrats de recherche	-	(83 333)	-	(294 400)
	<u>(344 679)</u>	<u>(456 287)</u>	<u>(37 816)</u>	<u>(738 858)</u>

9. Dépendance économique

100% des revenus pour la période terminée le 30 juin 2008 proviennent d'un seul client.

10. Gestion du capital

La société définit le capital comme étant la somme de la dette à long terme et des capitaux propres.

En matière de gestion du capital, la société a pour objectifs d'assurer son exploitation continue en vue de fournir un rendement adéquat à ses actionnaires et de s'assurer d'un niveau suffisant de liquidités pour financer

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

les activités de recherche et de développement, les frais généraux et les frais d'administration, le fonds de roulement et les dépenses en immobilisations, incluant celles associées aux brevets et marques de commerce.

Afin de maintenir ou de rajuster sa structure du capital, la société peut émettre de nouvelles actions, de nouvelles dettes ou acquérir ou céder des actifs, toutes ces mesures étant assujetties aux conditions du marché et aux clauses des ententes sous-jacentes conclues avec des tierces parties.

La société n'est assujettie à aucune exigence en matière de capital de la part d'organisme de réglementation.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, le capital total s'établit comme suit :

	30 juin 2009	31 décembre 2008
	\$	\$
Dette à long terme	15 442 555	15 282 589
Capitaux propres	(1 757 138)	3 278 991
Capital total	<u>13 685 417</u>	<u>18 561 580</u>

11. Instruments financiers

Juste valeur

Le tableau suivant résume la juste valeur des instruments financiers au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008.

	Détenus à des fins de transaction \$	Disponibles à la vente \$	Prêts et créances \$	Autres passifs financiers \$	<u>Au 30 juin 2009</u>	
					Valeur comptable	Juste valeur
					Total \$	Total \$
Actifs financiers						
Trésorerie	9 553	22 509	-	-	32 062	32 062
Équivalents de trésorerie	-	2 045 382	-	-	2 045 382	2 045 382
Placements temporaires	-	7 163 186	-	-	7 163 186	7 163 186
Comptes à recevoir	-	-	105 307	-	105 307	105 307
Subventions à recevoir	-	-	44 962	-	44 962	44 962
	<u>9 553</u>	<u>9 231 077</u>	<u>150 269</u>	<u>-</u>	<u>9 390 899</u>	<u>9 390 899</u>
Passifs financiers						
Prêts bancaires	-	-	-	985 000	985 000	985 000
Comptes créditeurs et charges	-	-	-	1 268 524	1 268 524	1 268 524
Dette à long terme	-	-	-	15 442 555	15 442 555	16 086 996
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17 696 079</u>	<u>17 696 079</u>	<u>18 340 520</u>
					<u>Au 31 décembre 2008</u>	

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

	Détenus à des fins de transaction \$	Disponibles à la vente \$	Prêts et créances \$	Autres passifs financiers \$	Valeur comptable Total \$	Juste valeur Total \$
Actifs financiers						
Trésorerie	18 574	22 773	-	-	41 347	41 347
Équivalents de trésorerie	-	1 050 000	-	-	1 050 000	1 050 000
Placements temporaires	-	12 936 773	-	-	12 936 773	12 936 773
Comptes à recevoir	-	-	83 321	-	83 321	83 321
Subventions à recevoir	-	-	44 750	-	44 750	44 750
	18 574	14 009 546	128 071	-	14 156 191	14 156 191
Passifs financiers						
Emprunts bancaires	-	-	-	727 950	727 950	727 950
Comptes créditeurs et charges	-	-	-	1 156 333	1 156 333	1 156 333
Dette à long terme	-	-	-	15 282 589	15 282 589	15 985 780
	-	-	-	17 166 872	17 166 872	17 870 063

La trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les placements temporaires sont comptabilisés à leur juste valeur. La juste valeur des autres instruments financiers se rapproche de leur valeur en raison de leur échéance à court terme ou des taux actuels du marché, à l'exception de la dette à long terme.

La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur en raison du taux du marché pour le prêt Bio-Levier et de l'utilisation de la méthode du taux d'intérêt effectif pour les autres prêts inclus dans la dette à long terme.

Les emprunts bancaires portent intérêt à taux variable. Au 30 juin 2009, des fluctuations de 1 % sur les taux d'intérêt des prêts bancaires auraient un impact positif ou négatif de 9 850 \$ sur la perte et le résultat étendu.

Le prêt Bio-Levier (note 4) porte intérêt à taux variable. Au 30 juin 2009, les fluctuations de 1 % sur les taux d'intérêt de la dette auraient un impact positif ou négatif de 153 186 \$ sur la perte et le résultat étendu.

La société estime qu'avec les ressources financières dont elle dispose actuellement, elle a suffisamment de trésorerie et équivalents pour faire face à ses engagements contractuels pour au moins les 12 prochains mois. Afin de respecter tous ses engagements contractuels, la société devra recueillir des fonds supplémentaires dans l'avenir et chercher de nouveaux financements sous forme d'emprunts ou de capitaux propres, mais ne peut fournir l'assurance qu'elle réussira à le faire.

Medicago Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intérimaires

30 juin 2009

(non vérifiés)

12. Résultat par action

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation utilisé lors des calculs du résultat dilué par action :

	Période de trois mois terminée le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2009	2008	2009	2008
Nombre moyen pondéré de base et dilué d'actions en circulation	90 351 033	34 112 440	90 338 059	28 826 726
Effet dilutif des options d'achat d'actions	618 259	-	526 848	-
Effet dilutif des bons de souscription	1 053 242	5 340 909	796 469	2 949 651
	<u>92 022 534</u>	<u>39 453 349</u>	<u>91 661 376</u>	<u>31 776 377</u>
Éléments exclus du calcul du résultat dilué par action puisque leur prix d'exercice était supérieur à la valeur à la cote moyenne des actions ordinaires				
Options d'achat d'actions	5 148 196	2 156 919	5 238 397	2 156 919
Bons de souscription	52 468 196	8 074 530	52 468 196	8 074 530

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2009 et 2008, il n'y avait aucune différence entre la perte de base par action et la perte diluée par action car l'effet de dilution des options d'achat d'actions et des bons de souscription n'étaient pas inclus dans le calcul sinon l'effet aurait été anti-dilutif. Par conséquent, la perte diluée par action pour ces périodes et exercices a été calculée d'après le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation.

13. Chiffres correspondants

Certains postes de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un nouveau classement afin qu'ils soient conformes à la présentation de l'exercice courant.